

Agrofinanciera
LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Agrofinanciera
CP
HR3

Instituciones Financieras
11 de julio de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BBB+
Perspectiva Estable

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Analista Responsable
Asociado



Jorge Jiménez

jorge.jimenez@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Agrofinanciera

La ratificación de las calificaciones de Agrofinanciera¹ se basa en la adecuada solvencia de la Empresa, la cual mostró una mejora en el índice de capitalización, con un nivel de 20.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 4.5 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al cierre del primer trimestre del 2024 (1T24) (vs. 12.7%, 4.8x y 1.1x al 1T23; 12.3%, 5.8x y 1.1x en el escenario base). Asimismo, la calificación considera las altas sinergias operativas de la Empresa con sus principales accionistas, Agrovizion² y Grupo VIZ³, fungiendo como brazo financiero para la ejecución de sus estrategias. Adicionalmente, se observó un deterioro en la cartera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m), donde el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicaron en un nivel de 8.9% al 1T24 (vs. 5.2% para ambos indicadores al 1T23, 4.4% y 4.6% respectivamente en el escenario base), así como una disminución en la rentabilidad, donde el ROA Promedio se situó en 0.1% (vs. 0.9% al 1T23 y 1.7% en el escenario base). Lo anterior se explica principalmente por presiones de pagos por parte de los acreditados derivado de temas de inseguridad y eventos extraordinarios en los estados que se encuentra la cartera de la Agrofinanciera, así como por una menor colocación derivado de la sequía presentada en el norte del país, lo cual ocasionó complicaciones en los ciclos agrícolas. Finalmente, en cuanto al análisis de factores ESG, se considera que la Empresa presenta un nivel *Promedio*, compuesto por factores ambientales, sociales y de gobernanza.

¹ Agrofinanciera, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Agrofinanciera y/o la Empresa).

² Agrovizion Integradora, S.A. de C.V. (Agrovizion).

³ Grupo Viz, S.A. de C.V. (Grupo Viz).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Agrofinanciera Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T23	1T24	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	1,231.7	763.7	1,043.9	652.0	567.7	1,005.6	1,096.8	509.6	864.3	930.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	39.6	39.3	41.9	41.9	47.7	55.6	59.9	27.0	38.9	50.1
Gastos de Administración 12m	32.8	34.5	32.3	33.6	36.1	39.0	41.4	38.9	42.7	49.8
Resultado Neto 12m	7.8	1.3	10.6	4.8	8.2	10.0	11.1	-11.9	-3.9	0.2
Índice de Morosidad	5.2%	8.9%	5.1%	8.0%	9.0%	5.7%	6.2%	14.7%	8.6%	7.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.2%	8.9%	5.2%	8.0%	9.1%	5.7%	6.2%	15.0%	9.3%	8.0%
MIN Ajustado	4.2%	5.7%	4.7%	5.7%	5.9%	6.2%	5.6%	4.1%	5.1%	5.7%
Índice de Eficiencia	56.0%	78.6%	55.6%	68.4%	64.6%	64.6%	58.4%	84.9%	95.3%	96.3%
ROA Promedio	0.9%	0.1%	1.3%	0.5%	1.1%	1.2%	1.1%	-1.7%	-0.5%	0.0%
Índice de Capitalización	12.7%	20.5%	15.2%	26.6%	32.3%	18.7%	18.3%	35.0%	19.0%	17.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.8	4.5	4.3	4.9	3.5	3.7	4.2	3.4	3.6	4.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.3	1.5	1.2	1.2	1.4	1.2	1.2
Spread de Tasas	4.1%	3.5%	4.7%	3.7%	3.7%	3.9%	4.2%	3.1%	2.7%	3.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Moderada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 20.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 4.5x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 1T24 (vs. 12.7%, 4.5x y 1.1x al 1T23).** No obstante, debido al sector de la Empresa y su ciclicidad inherente, el análisis considera un índice de capitalización promedio 12m de 18.7% en marzo de 2024, de tal manera que capture las variaciones a lo largo del ciclo productivo (vs. 17.7% en marzo de 2023).
- **Aumento de la cartera vencida, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 8.9% y 8.9% al 1T24 (vs. 5.2% y 5.2% al 1T23, 4.4% y 4.6% en el escenario base).** El incremento en los índices de morosidad y de morosidad ajustado se debe principalmente a la inseguridad en ciertas zonas donde operan sus acreditados.
- **Disminución de la rentabilidad de la Empresa, al cerrar con un ROA Promedio de 0.1% al 1T24 (vs. 0.9% al 1T23 y 1.7% en el escenario base).** Las presiones en la morosidad de la Empresa, los otros egresos y el menor *spread* de tasas derivaron a una disminución de la rentabilidad, lo que reflejó en un deterioro del ROA Promedio.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en utilidades de la Empresa, que llevarán a un ROA Promedio al cierre del 4T24 de 1.1%.** Se espera que la Empresa mantenga una estabilidad y mejora en sus utilidades netas, lo cual incrementaría la rentabilidad de la Empresa en los próximos años.
- **Mayor control en la calidad del portafolio de la Empresa, que presentaría un índice de morosidad y morosidad ajustado de 6.2% y 6.2% para el 4T26.** Se espera que la Empresa cumpla con sus objetivos de control respecto a la calidad de su cartera.
- **Estabilidad en el índice de capitalización de 23.1% en promedio por los próximos tres años.** Lo anterior derivado del crecimiento orgánico de los activos productivos, con una continua generación de utilidades netas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo operativo y financiero del grupo comercial de Agrovizion y su asociado comercial, Grupo Viz.** La Empresa muestra gran respaldo de sus aliados comerciales, debido a que la mayor parte de su cartera se encuentra destinada a clientes que tienen relación directa con los grupos Agrovizion y Grupo Viz, por lo que hay sinergia operativa en sus créditos.
- **Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo con etiqueta *Promedio*.** HR Ratings considera que la Empresa presenta políticas sociales, ambientales y de gobernanza en un nivel promedio.
- **Aumento en concentración de los diez clientes principales, con una representación del 21.2% de la cartera total y 1.0x el monto del capital contable (vs. 13.9% y 1.1x en 1T23).** El aumento en la concentración de los diez clientes principales se debe a la disminución de la cartera total de la Empresa.
- **Distribución de las herramientas de fondeo.** La Empresa distribuye sus operaciones en tres herramientas de fondeo: una de banca de desarrollo y dos de banca múltiples, con una disponibilidad total de 49.9% sobre el saldo autorizado.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora sostenida en la rentabilidad, que llegue a un ROA Promedio superior a 1.6%.** La generación constante de utilidades netas podría impactar de manera favorable la rentabilidad de la Empresa.
- **Control en la calidad de la cartera, reflejado en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.5% y 6.0%.** Un control en la calidad de la cartera reflejaría la calidad de la Empresa de originación y cobranza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del índice de capitalización promedio 12m a niveles por debajo del 14.5%.** Una disminución en el índice provocaría una presión en la Empresa; por consiguiente, esto podría afectar de manera negativa su calificación.
- **Disminución sostenida en la rentabilidad con un ROA Promedio en niveles de 0.2%.** La presión observada de la cartera podría reflejar una presión en la rentabilidad de la Empresa y podría afectar la calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, que alcance un índice de morosidad ajustado de 13.0% o superior.** Un menor control sobre la calidad de la cartera implicaría un aumento en los gastos asociados a la recuperación, lo que presionaría adicionalmente la rentabilidad de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	826.4	1,087.4	654.4	573.3	1,025.3	1,107.5	1,250.0	847.4
Disponibilidades	9.4	63.0	24.8	33.9	50.3	51.4	47.7	101.4
Total Cartera de Crédito Neta	806.4	1,002.4	603.3	511.3	944.8	1,024.9	1,185.5	712.9
Cartera de Crédito Neta	806.4	1,002.4	603.3	511.3	944.8	1,024.9	1,185.5	712.9
Cartera de Crédito	831.7	1,043.9	652.0	567.7	1,005.6	1,096.8	1,231.7	763.7
Cartera de Crédito Vigente	794.3	990.7	599.6	516.4	948.3	1,029.0	1,168.0	695.5
Cartera de Crédito Vencida	37.4	53.2	52.4	51.3	57.3	67.8	63.7	68.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-25.3	-41.5	-48.7	-56.4	-60.8	-71.8	-46.2	-50.8
Otras Cuentas por Cobrar	0.7	1.6	2.0	2.1	2.2	2.3	1.3	5.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	2.4	2.4	2.5	2.7	2.9	2.4	2.4
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	9.5	17.5	21.4	21.9	22.3	22.7	9.5	17.5
Otros Activos ¹	0.3	0.5	0.5	1.7	3.0	3.3	3.5	7.5
PASIVO	675.0	925.5	487.6	397.0	838.9	910.1	1,093.9	680.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	668.2	913.4	477.9	386.7	827.5	897.5	1,074.2	661.7
De Corto Plazo	668.2	913.4	476.6	386.7	827.5	897.5	1,074.2	661.7
Otras Cuentas por Pagar	5.6	4.1	6.0	6.8	7.7	8.7	15.8	16.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2.9	4.1	6.0	6.8	7.7	8.7	15.8	16.0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	1.2	7.9	3.7	3.6	3.7	3.9	3.9	2.5
CAPITAL CONTABLE	151.4	161.9	166.8	176.3	186.3	197.4	156.1	167.3
Participación Controladora	151.4	161.9	166.8	176.3	186.3	197.4	156.1	167.3
Capital Contribuido	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0
Capital Social	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0
Capital Ganado	67.4	77.9	82.8	92.3	102.3	113.4	72.1	83.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	58.3	67.4	77.9	84.1	92.3	102.3	69.5	84.1
Resultado Neto	9.0	10.6	4.8	8.2	10.0	11.1	2.7	-0.8
Deuda Neta	658.8	850.4	453.1	352.7	777.2	846.1	1,026.5	560.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

1. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	81.4	113.6	165.8	127.9	130.8	153.0	49.5	31.3
Gastos por Intereses	42.9	57.3	102.6	72.4	72.0	84.0	33.5	20.6
Margen Financiero	38.4	56.3	63.1	55.5	58.7	69.1	16.0	10.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	8.0	16.2	7.3	8.2	4.8	11.0	4.7	2.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	30.4	40.1	55.9	47.3	53.9	58.1	11.2	8.7
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.2	0.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.7	1.8	-14.0	0.7	1.7	1.9	-0.5	-0.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	32.1	41.9	41.9	47.7	55.6	59.9	10.6	7.9
Gastos de Administración y Promoción	24.5	32.3	33.6	36.1	39.0	41.4	7.9	8.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	7.6	9.6	8.3	11.5	16.5	18.4	2.7	-0.8
Impuestos a la Utilidad Causados	0.9	5.1	6.4	4.6	8.1	9.2	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-2.3	-6.1	-3.0	-1.3	-1.6	-1.8	0.0	0.0
Resultado Neto	9.0	10.6	4.8	8.2	10.0	11.1	2.7	-0.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperaciones de Cartera, otras ventas de equipo de trabajo.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	4.5%	5.1%	8.0%	9.0%	5.7%	6.2%	5.2%	8.9%
Índice de Morosidad Ajustado	4.5%	5.2%	8.0%	9.1%	5.7%	6.2%	5.2%	8.9%
MIN Ajustado	4.2%	4.7%	5.7%	5.9%	6.2%	5.6%	4.2%	5.7%
Índice de Cobertura	0.7	0.8	0.9	1.1	1.1	1.1	0.7	0.7
Índice de Eficiencia	61.1%	55.6%	68.4%	64.6%	64.6%	58.4%	56.0%	78.6%
ROA Promedio	1.3%	1.3%	0.5%	1.1%	1.2%	1.1%	0.9%	0.1%
Índice de Capitalización	18.6%	15.2%	26.6%	32.3%	18.7%	18.3%	12.7%	20.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.8	4.3	4.9	3.5	3.7	4.2	4.8	4.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.5	1.2	1.2	1.1	1.2
Spread de Tasas	3.5%	4.7%	3.7%	3.7%	3.9%	4.2%	4.1%	3.5%
Tasa Activa	11.3%	13.4%	16.9%	16.0%	15.0%	14.9%	14.4%	15.8%
Tasa Pasiva	7.7%	8.6%	13.1%	12.3%	11.1%	10.7%	10.3%	12.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	9.0	10.6	4.8	8.2	10.0	11.1	2.7	-0.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	8.1	16.2	7.3	8.3	4.9	11.1	4.7	2.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Provisiones	8.0	16.2	7.3	8.2	4.8	11.0	4.7	2.0
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-110.8	-212.1	391.8	83.8	-438.3	-91.1	-187.9	-111.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.2	-0.9	-0.4	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	-3.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-3.1	-7.9	-4.0	-0.4	-0.4	-0.4	7.9	4.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.3	-0.2	-0.0	-1.2	-1.3	-0.3	-2.9	-6.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	90.5	245.2	-435.5	-91.2	440.8	70.0	160.8	183.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	4.0	-1.5	1.9	0.8	0.9	1.0	11.7	9.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.5	6.7	-4.3	-0.1	0.2	0.2	-4.1	-1.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-19.3	29.4	-50.4	-8.5	1.7	-20.8	-14.3	74.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-2.4	0.0	-0.1	-0.3	-0.2	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-2.4	0.0	-0.1	-0.3	-0.2	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento								
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2.3	53.7	-38.2	9.2	16.3	1.1	-15.4	76.6
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	11.6	9.4	63.0	24.8	33.9	50.3	63.0	24.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	9.4	63.0	24.8	33.9	50.3	51.4	47.7	101.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	9.0	10.6	4.8	8.2	10.0	11.1	2.7	-0.8
+ Estimaciones Preventivas	8.0	16.2	7.3	8.2	4.8	11.0	4.7	2.0
+ Depreciación y Amortización	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	1.0	0.0	0.6	0.4	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.2	-0.9	-0.4	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	-3.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	4.0	-1.5	1.9	0.8	0.9	1.0	11.7	9.9
FLE	20.9	25.4	13.7	17.7	16.1	23.0	19.3	7.4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	826.4	1,087.4	654.4	473.3	830.9	910.4	1,250.0	847.4
Disponibilidades	9.4	63.0	24.8	2.1	4.1	9.5	47.7	101.4
Total Cartera de Crédito Neta	806.4	1,002.4	603.3	444.2	799.0	872.3	1,185.5	712.9
Cartera de Crédito Neta	806.4	1,002.4	603.3	444.2	799.0	872.3	1,185.5	712.9
Cartera de Crédito	831.7	1,043.9	652.0	509.6	864.3	930.8	1,231.7	763.7
Cartera de Crédito Vigente	794.3	990.7	599.6	434.8	789.7	864.2	1,168.0	695.5
Cartera de Crédito Vencida	37.4	53.2	52.4	74.8	74.6	66.6	63.7	68.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-25.3	-41.5	-48.7	-65.4	-65.3	-58.4	-46.2	-50.8
Otras Cuentas por Cobrar	0.7	1.6	2.0	1.9	1.8	1.9	1.3	5.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	2.4	2.4	2.5	2.7	2.9	2.4	2.4
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	9.5	17.5	21.4	21.0	20.6	21.0	9.5	17.5
Otros Activos ¹	0.3	0.5	0.5	1.5	2.6	2.8	3.5	7.5
PASIVO	675.0	925.5	487.6	317.1	678.6	758.0	1,093.9	680.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	668.2	913.4	477.9	307.0	667.5	747.5	1,074.2	661.7
De Corto Plazo	668.2	913.4	476.6	307.0	667.5	747.5	1,074.2	661.7
Otras Cuentas por Pagar	5.6	4.1	6.0	7.2	8.7	7.8	15.8	16.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2.9	4.1	6.0	7.2	8.7	7.8	15.8	16.0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	1.2	7.9	3.7	2.9	2.4	2.7	3.9	2.5
CAPITAL CONTABLE	151.4	161.9	166.8	156.2	152.3	152.5	156.1	167.3
Participación Controladora	151.4	161.9	166.8	156.2	152.3	152.5	156.1	167.3
Capital Contribuido	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0
Capital Social	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0
Capital Ganado	67.4	77.9	82.8	72.2	68.3	68.5	72.1	83.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	58.3	67.4	77.9	84.1	72.2	68.3	69.5	84.1
Resultado Neto	9.0	10.6	4.8	-11.9	-3.9	0.2	2.7	-0.8
Deuda Neta	658.8	850.4	453.1	304.9	663.4	738.0	1,026.5	560.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C.(con excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.

1. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	81.4	113.6	165.8	118.0	106.6	125.4	49.5	31.3
Gastos por Intereses	42.9	57.3	102.6	68.6	62.6	74.4	33.5	20.6
Margen Financiero	38.4	56.3	63.1	49.4	44.1	50.9	16.0	10.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	8.0	16.2	7.3	18.8	5.9	1.7	4.7	2.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	30.4	40.1	55.9	30.6	38.2	49.3	11.2	8.7
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.2	0.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.7	1.8	-14.0	-3.3	0.7	0.8	-0.5	-0.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	32.1	41.9	41.9	27.0	38.9	50.1	10.6	7.9
Gastos de Administración y Promoción	24.5	32.3	33.6	38.9	42.7	49.8	7.9	8.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	7.6	9.6	8.3	-11.9	-3.9	0.2	2.7	-0.8
Impuestos a la Utilidad Causados	0.9	5.1	6.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-2.3	-6.1	-3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	9.0	10.6	4.8	-11.9	-3.9	0.2	2.7	-0.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C.(con excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperaciones de Cartera, otras ventas de equipo de trabajo.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	4.5%	5.1%	8.0%	14.7%	8.6%	7.2%	5.2%	8.9%
Índice de Morosidad Ajustado	4.5%	5.2%	8.0%	15.0%	9.3%	8.0%	5.2%	8.9%
MIN Ajustado	4.2%	4.7%	5.7%	4.1%	5.1%	5.7%	4.2%	5.7%
Índice de Cobertura	0.7	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.7	0.7
Índice de Eficiencia	61.1%	55.6%	68.4%	84.9%	95.3%	96.3%	56.0%	78.6%
ROA Promedio	1.3%	1.3%	0.5%	-1.7%	-0.5%	0.0%	0.9%	0.1%
Índice de Capitalización	18.6%	15.2%	26.6%	35.0%	19.0%	17.3%	12.7%	20.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.8	4.3	4.9	3.4	3.6	4.4	4.8	4.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.4	1.2	1.2	1.1	1.2
Spread de Tasas	3.5%	4.7%	3.7%	3.1%	2.7%	3.3%	4.1%	3.5%
Tasa Activa	11.3%	13.4%	16.9%	15.8%	14.2%	14.6%	14.4%	15.8%
Tasa Pasiva	7.7%	8.6%	13.1%	12.7%	11.5%	11.3%	10.3%	12.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C.(con excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	9.0	10.6	4.8	-11.9	-3.9	0.2	2.7	-0.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	8.1	16.2	7.3	18.8	6.0	1.8	4.7	2.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Provisiones	8.0	16.2	7.3	18.8	5.9	1.7	4.7	2.0
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-110.8	-212.1	391.8	140.3	-360.7	-75.0	-187.9	-111.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.2	-0.9	-0.4	0.1	0.1	-0.1	0.2	-3.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-3.1	-7.9	-4.0	0.4	0.4	-0.4	7.9	4.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.3	-0.2	-0.0	-1.0	-1.1	-0.2	-2.9	-6.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	90.5	245.2	-435.5	-170.9	360.5	80.0	160.8	183.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	4.0	-1.5	1.9	1.2	1.4	-0.9	11.7	9.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.5	6.7	-4.3	-0.8	-0.4	0.2	-4.1	-1.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-19.3	29.4	-50.4	-30.8	0.2	3.7	-14.3	74.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-2.4	0.0	-0.1	-0.3	-0.2	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-2.4	0.0	-0.1	-0.3	-0.2	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento								
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2.3	53.7	-38.2	-22.7	2.0	5.4	-15.4	76.6
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	11.6	9.4	63.0	24.8	2.1	4.1	63.0	24.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	9.4	63.0	24.8	2.1	4.1	9.5	47.7	101.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C.(con excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	9.0	10.6	4.8	-11.9	-3.9	0.2	2.7	-0.8
+ Estimaciones Preventivas	8.0	16.2	7.3	18.8	5.9	1.7	4.7	2.0
+ Depreciación y Amortización	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	1.0	0.0	2.1	6.0	8.6	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.2	-0.9	-0.4	0.1	0.1	-0.1	0.2	-3.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	4.0	-1.5	1.9	1.2	1.4	-0.9	11.7	9.9
FLE	20.9	25.4	13.7	10.3	9.6	9.6	19.3	7.4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	13 de julio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificador www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS